

「新資本投資者入境計劃」合資格基金*

弘收高收益波幅管理債券基金 – 2類別

基金經理報告 - 2025年6月30日

重要資料

- I. 弘收高收益波幅管理債券基金（「本基金」）主要投資於低於投資級別或未獲評級的高收益債務工具。因此本基金有機會承受顯著的信貸／交易對方風險、有關信貸評級風險、利率風險、流動性風險及估值風險。基金所持有的投資可能會貶值，閣下於基金的投資可能會因此蒙受損失。
- II. 本基金的波幅管理策略可能無法在所有情況及市況下實現期望的業績。儘管基金經理將盡力管理基金，令其不超過其預定的年化波幅目標，惟概不保證可於所有市況下達致相關目標。經管理的波動未必代表風險較低，而基金仍可能會蒙受虧損。
- III. 本基金以人民幣計價。人民幣目前不可自由兌換，並須受外匯管制及限制的規限。概不保證人民幣不會貶值。倘若閣下以港幣或任何其他貨幣兌換人民幣用作投資基金，一旦人民幣貶值，閣下其後兌換人民幣贖回款項為港幣或其他貨幣時將承受損失。此外，基金的相關投資有可能以人民幣以外的貨幣計值。基金資產淨值可能會受到該等貨幣與基本貨幣之間匯率波動及匯兌管制變動的不利影響。
- IV. 本基金投資於大中華地區及中國市場，因此本基金須承受新興市場風險，包括政治、經濟、法律、監管及流動性風險。
- V. 本基金可能為對沖目的而投資於衍生工具，例如掉期、期貨及遠期合約。概不保證對沖技巧將有效地達到預期效果。
- VI. 就基金分派單位而言（2C類單位（美元）除外），基金經理目前有意每月分派股息。然而，股息額及股息率並不保證。就2C類單位（美元）而言，基金經理非酌情每月分派。指定基金類別而言，基金經理可酌情決定從基金的資本中支付分派。基金經理亦可酌情從總收入中支付分派，同時從基金的資本中支付全部或部分費用及開支，致使可供基金支付分派的可分派收入增加。因此，基金可實質上從資本中派付股息。從資本中支付分派，相等於從其原先投資的金額或原先投資應佔任何資本收益中獲退還或提取一部份。任何該等分派可能導致基金的每單位資產淨值即時下跌。
- VII. 投資涉及風險。過往的表現並不是未來業績的保證或可靠的指標。概不保證日後將能取得類似的回報。
- VIII. 投資者在作出投資決定前，不應純粹依賴本文件的資料，並應閱讀本基金的銷售文件以取得進一步詳情，包括風險因素。本文件並不構成銷售文件。

類別	基金淨值 ²	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累積(美元)	\$119.21		
2A 分派(美元)	\$40.47	\$0.26	8.1%
2B 累積(人民幣)	¥132.64		
2B 分派(人民幣)	¥44.43	¥0.28	7.9%
2C 分派(美元) ⁵	\$44.03	\$0.26	7.0%
2D 累積(港元)	\$72.73		
2D 分派(港元)	\$40.10	\$0.25	7.9%
2E 分派(澳元)	\$52.15	\$0.30	7.2%
2F 累積(澳元對沖)	\$84.97		
2F 分派(澳元對沖)	\$47.78	\$0.29	7.6%
2G 累積(美元對沖)	\$92.14		
2G 分派(美元對沖)	\$43.25	\$0.29	8.4%
2I 累積(披元對沖)	\$70.04		
2I 分派(披元對沖)	\$47.07	\$0.27	7.2%
2K 分派(歐元對沖)	€50.12	€0.24	5.9%
2L 分派(港元對沖)	\$46.43	\$0.31	8.4%

記錄日：2025年6月30日

除息日：2025年7月2日

付款/再投資日：2025年7月4日

請瀏覽www.incomepartners.com參閱相關股份類別的過往派息資料。

風險指標	1年	3年	自成立
2B累積（人民幣）			
年度化波幅	4.24%	18.18%	10.35%
夏普比率 ⁷	-0.42	-0.15	-0.06

基金概要

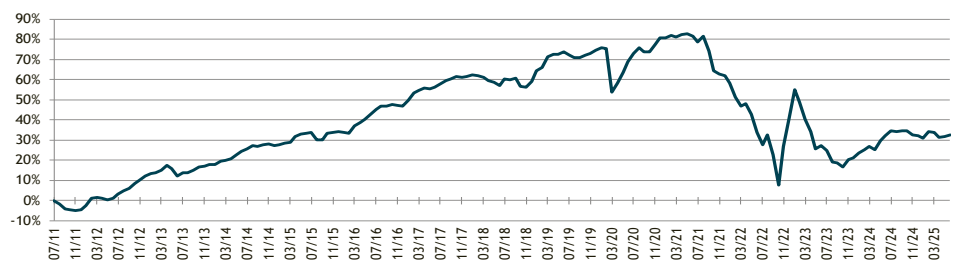
人民幣到期收益率 ^{7,9}	3.0%
美元到期收益率 ^{8,9}	6.0%
修正久期（年）	3.1
平均信貸評級	BBB-
債券數量	49

十大主要投資¹⁰：資產淨值的37.8%

富衛集團有限公司	5.2%
希慎興業有限公司	4.6%
福特汽車信用有限公司	3.9%
法國電力集團	3.9%
英國電信集團公司	3.7%
美國國債	3.6%
美高梅中國控股有限公司	3.4%
香港電訊有限公司	3.4%
施瑞蘭金融有限公司	3.2%
拉斯維加斯金沙集團股份有限公司	2.9%

投資目標

本基金主要通過投資於非投資級別或未獲信用評級的高收益債務工具，致力於最大化投資回報，包括資本增值和利息收入。本基金通過定量和定性分析主動管理波幅的投資策略，旨在提供高收益策略的回報，以及相對於整體高收益債券市場更低的波幅。本基金主要投資於大中華和亞洲地區信用。

總回報率^{2,3}：2B類別累積（人民幣）累積表現及年度表現²

類別	年初至今	1年 (年度化)	3年 (年度化)	5年 (年度化)	自成立 (年度化)	2020	2021	2022	2023	2024	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	2.85%	2.10%	-2.45%	-4.96%	1.27%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	5.94%	27/07/11
2A 分派(美元)	2.83%	2.08%	-2.45%	-4.96%	1.26%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	5.93%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	0.39%	0.29%	-0.29%	-4.72%	2.05%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.16%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	0.38%	0.29%	-0.29%	-4.72%	2.06%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.17%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	2.83%	2.11%	-2.44%	-4.95%	1.38%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	5.96%	10/08/11
2D 累積(港元)	3.94%	2.61%	-2.44%	-4.72%	-4.23%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	5.31%	21/02/18
2D 分派(港元)	3.94%	2.59%	-2.43%	-4.71%	-4.21%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	5.33%	09/02/18
2E 分派(澳元)	-2.15%	4.11%	-0.76%	-4.05%	-2.13%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	16.00%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	-0.12%	0.75%	0.18%	-5.68%	-1.66%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	10.74%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	1.17%	2.02%	0.60%	-5.44%	-5.09%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	10.76%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	1.95%	3.24%	1.96%	-4.53%	-0.84%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	11.77%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	1.95%	3.30%	1.99%	-4.50%	-0.95%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	11.81%	19/10/15
2I 分派(披元對沖)	0.59%	0.94%	0.36%	-5.45%	-5.06%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	9.86%	24/04/19
2K 分派(歐元對沖)	0.52%	0.97%	0.37%	-5.81%	-5.71%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	10.28%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	1.28%	2.07%	0.99%	-5.15%	-4.58%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	10.63%	17/04/19

每月表現²：2B類別累積（人民幣）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2025	-0.86%	2.36%	-0.16%	-2.06%	0.56%	0.61%							0.39%
2024	2.07%	1.46%	1.10%	-1.35%	3.55%	2.15%	1.72%	-0.19%	0.30%	-0.10%	-1.39%	-0.41%	9.16%
2023	10.20%	-3.94%	-5.91%	-4.20%	-6.30%	1.28%	-2.05%	-4.63%	-0.22%	-1.77%	3.10%	0.68%	-13.94%
2022	-2.26%	-4.34%	-2.91%	0.75%	-3.45%	-6.38%	-4.71%	3.80%	-7.14%	-12.30%	17.57%	10.99%	-13.08%
2021	0.13%	0.62%	-0.41%	0.65%	0.16%	-0.68%	-1.61%	1.60%	-4.04%	-5.54%	-1.01%	-0.57%	-10.41%
2020	0.85%	-0.28%	-12.34%	2.84%	3.29%	3.42%	1.77%	-1.23%	-0.01%	2.10%	1.87%		3.51%
2019	3.32%	1.02%	3.26%	0.72%	-0.03%	0.75%	-1.01%	-0.54%	-0.02%	0.70%	0.39%	0.93%	9.79%
2018	0.43%	-0.28%	-0.61%	-0.89%	-0.51%	-1.04%	2.04%	-0.12%	0.48%	-2.72%	-0.03%	1.64%	-1.68%
2017	1.74%	2.65%	0.67%	0.90%	-0.38%	0.70%	0.98%	0.89%	0.68%	0.77%	-0.30%	0.30%	10.00%
2016	-0.49%	-0.10%	2.76%	1.04%	1.33%	1.80%	1.68%	0.96%	0.18%	0.35%	-0.31%	-0.05%	9.50%
2015	0.32%	0.38%	0.40%	2.37%	0.97%	0.15%	0.26%	-2.55%	-0.24%	2.58%	0.20%	0.49%	5.35%
2014	-0.25%	1.59%	0.38%	0.69%	1.40%	1.30%	1.11%	1.40%	-0.36%	0.57%	0.31%	-0.43%	7.95%
2013	1.18%	0.58%	0.88%	2.16%	-1.24%	-3.38%	1.60%	-0.16%	0.99%	1.60%	0.25%	0.95%	5.40%
2012	2.21%	3.60%	0.43%	-0.23%	-0.91%	0.91%	2.03%	1.34%	1.26%	2.42%	1.60%	1.58%	17.41%
2011								-1.88%	-2.50%	-0.41%	-0.40%	0.50%	-4.63%

除另有注明外，所有數據均截至2025年6月30日。資料來源：弘收投資，基金表現按資產淨值對資產淨值作基礎，以報價貨幣計算，股息再發作投資。所有表現數據是根據費後(net-of-fees)表現計算。本基金於2017年11月29日由豐收高收益波幅管理債券基金改名為弘收高收益波幅管理債券基金。過去業績不應代表將來基金的表現。

- 該獎項基於2021年10月1日至2022年9月30日的表現。任何基金獎項並不代表弘收投資的未來表現。獎項不應被視為任何客戶對弘收投資的認可。任何獎項並不代表任何客戶的投資經驗。弘收投資有機會需付有關獎項提名之費用。
- 本文所載的表現數據或基金淨值或會受到基金行政管理人作出修訂和進一步核實。有關官方認可的基金淨值是由基金行政管理人發出，而非基金經理。投資者不應視本文所載的任何表現數據作官方認可或最終基金的基金淨值。
- 以上總回報率圖表顯示自本基金成立以來的表現。
- 年化股息率：[(1 + 每單位股息金額/除息日之資產淨值) ^ 派息頻率] - 1。年化股息率為估值值，基於最新的股息金額及上月的除息日之淨值。年化股息率僅供投資者參考。正股息率並不代表基金獲得正回報。股息率並不保證，股息金額可以從資金支付。就2C類單位（美元）而言，基金經理按每年7%的固定百分比作出，而非酌情每月分派。7%年化收益率的計算方式如下：(當前歷年已付或將付股息總額/上一歷年子基金最新資產淨值(「資產淨值」)) × 100%。
- 這些年度表現資料以基金類別成立日起至該年底計。
- 夏普比率的計算方法是年度化回報扣減無風險回報率(RFR)除以年化標準差；RFR是同期的1年離岸人民幣兌美元交叉貨幣掉期(cross currency swap)之平均值。
- 人民幣到期收益率適用於所有未對沖的基金類別，包括人民幣(2B)、美元(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、披元(2H)、及歐元(2J)，因投資者將承受人民幣風險。
- 美元到期收益率適用於所有已對沖的基金類別，包括美元對沖(2G)、澳元對沖(2F)、港元對沖(2L)、及披元對沖(2K)，及歐元對沖(2K)，因投資者沒有承受人民幣風險。* 這些年度表現數據以基金類別成立日起至該年底計。
- 在適用的情況下，基金將使用到期日計算可贖回債券的到期收益率（數據取自彭博）。在基金平均到期收益率的計算中，對於已違約的債券，我們保守假設到期收益率為零；對於到期收益率超過80%的債券，我們保守使用當前收益率來代替到期收益率的計算。
- 十大主要投資是按發行人分組，該基金可能同時持有同一發行人的多個債券。

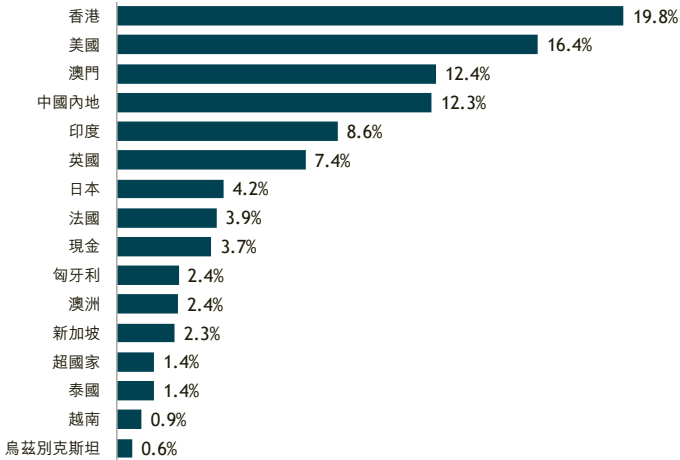
*自2024年3月1日起，本基金是新資本投資者入境計劃中的合資格集體投資計劃。

基金詳情

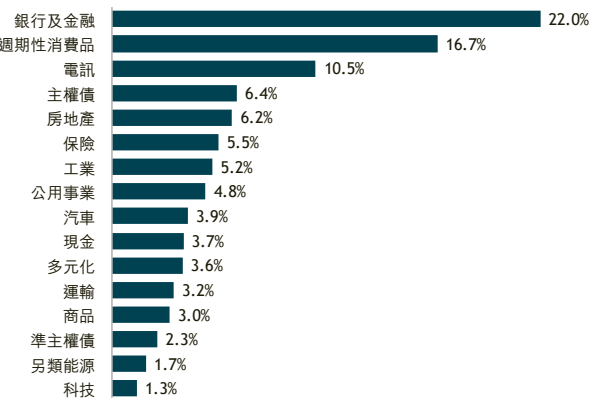
基本貨幣	人民幣
最低首次投資額	2A (美元): 1,000 美元 2B (人民幣): 10,000 人民幣 2C (美元): 1,000 美元 2D (港元): 10,000 港元 2E (澳元): 1,000 澳元 2F (澳元對沖): 1,000 澳元 2G (美元對沖): 1,000 美元 2H (坡元): 1,000 坡元 2I (坡元對沖): 1,000 坡元 2J (歐元): 1,000 歐元 2K (歐元對沖): 1,000 歐元 2L (港元對沖): 10,000 港元
費用 ¹²	管理費: 每年1.50% 認購費: 最高5.00%
開放頻率	每天
派息頻率	每月一次(請閱讀重要資料VI)
基金經理	魏志華 霍可 黃錦琳
投資顧問 ¹³	中歐基金國際有限公司
受託人	Cititrust Limited
託管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)
過戶代理	Citicorp Financial Services Limited
類別	彭博代碼 2A 累積(美元) IRHY2AA HK 2A 分派(美元) IPRHY2A HK 2B 累積(人民幣) IRHY2BA HK 2B 分派(人民幣) IPRHY2B HK 2C 分派(美元) IPRHY2C HK 2D 累積(港元) IRHY2DA HK 2D 分派(港元) IPRHY2D HK 2E 累積(澳元) IRHY2EA HK 2E 分派(澳元) IPRHY2E HK 2F 累積(澳元對沖) IRHY2FA HK 2F 分派(澳元對沖) IPRHY2F HK 2G 累積(美元對沖) IRHY2GA HK 2G 分派(美元對沖) IPRHY2G HK 2H 累積(坡元) IRHY2HA HK 2H 分派(坡元) IPRHY2H HK 2I 累積(坡元對沖) IRHY2IA HK 2I 分派(坡元對沖) IPRHY2I HK 2J 累積(歐元) IRHY2JA HK 2J 分派(歐元) IPRHY2J HK 2K 累積(歐元對沖) IRHY2KA HK 2K 分派(歐元對沖) IPRHY2K HK 2L 累積(港元對沖) IRHY2LA HK 2L 分派(港元對沖) IPRHY2L HK
基金資產	252 百萬人民幣 / 35 百萬美元
ISIN 代碼	HK0000421419 HK0000421401 HK0000421435 HK0000421427 HK0000421443 HK0000421468 HK0000421450 HK0000421484 HK0000421476 HK0000421500 HK0000421492 HK0000421526 HK0000421518 HK0000421542 HK0000421534 HK0000421567 HK0000421559 HK0000490018 HK0000490000 HK0000490034 HK0000490026 HK0000490059 HK0000490042

投資組合概覽¹¹

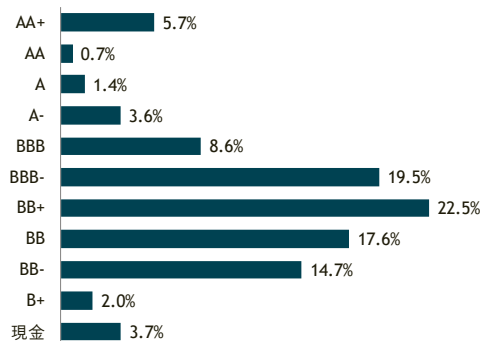
地區分佈



行業分佈



評級分佈



基金經理評論¹⁴

在6月，亞洲高收益債券市場延續了5月的漲勢，並在月末創下年內新高。

從宏觀層面來看，本月有兩項關鍵宏觀動態值得關注：

- 中東地緣政治緊張與緩和：以色列與伊朗因核問題引發的緊張局勢急劇升級，雙方發生導彈交火，美國隨後介入。這一度引發全球風險資產拋售並推高能源價格。然而，隨著各方達成停火協議，相關價格波動基本得以逆轉。我們認為爆發全面沖突的可能性較低，預計各方將繼續進行談判，盡管達成全面協議的前景仍不明朗。
- 美國利率下行：美國利率本月下跌，主要受經濟顯現降溫跡象推動。就業增長放緩和通脹數據疲軟等指標表明，更高的關稅尚未顯著傳導至消費者價格。在6月的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上，美聯儲如市場預期維持利率不變。值得注意的是，多位美聯儲官員在公開講話中釋放了更為鴿派的信號，這助推了美國利率的反彈。

基金經理評論 (續)¹⁴

從亞洲高收益市場行業和區域表現來看，前沿市場在6月繼續引領漲勢。其中，巴基斯坦（月度漲幅 +3.0%）和斯里蘭卡（月度漲幅 +2.7%）表現最佳，其次是印度（月度漲幅 +1.9%）、印度尼西亞（月度漲幅 +1.7%）和澳門（月度漲幅 +1.6%）。相比之下，香港市場表現落後（月度跌幅 -1.5%），主要受其房地產行業負面情緒拖累（月度跌幅 -8.7%）。一個重要觸發因素是新世界發展宣布推遲其永續債票息支付，導致該板塊6月初下跌超過10%。儘管隨後因公司銀行貸款重組取得進展的利好消息帶動了一定反彈，但我們預計短期內香港房地產行業將持續承壓。在此環境下，我們傾向於投資於該行業內評級較高的發行人的債券，其價格在面對市場情緒突變時的韌性更強。另外，中國房地產行業出現了一些積極進展，其中包括首個民營房企——新城控股的美元債券發行。儘管這一進展令人鼓舞，但鑒於國內房地產市場的持續疲軟，我們認為該行業的估值已屬合理。因此，本基金已於5月完全退出中國房地產行業，並計劃在市場信心尚未明顯恢復、長期可持續增長的趨勢尚未明朗之前，不會再次大規模入場投資。

基金配置方面，我們繼續堅持平衡收益與風險的策略，這一策略在過去兩個月中被證明是有效的。在應對美國關稅沖擊以及新世界發展相關消息引發的市場波動時，該策略幫助我們降低了投資組合的波動性，因為基金早在4月初就已降低風險敞口並退出相關投資。整體來看，我們在6月對投資組合進行了小幅調整，繼續將主要配置集中在BBB+至BB-評級的債券上。截至月末，組合的平均信用評級為BBB-，略高於5月的水平，並達到投資級別。展望未來，我們仍將保持謹慎而靈活的態度，將波動性管理作為首要任務。

11. 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。評級分佈會採用標普/穆迪/惠譽或其他國際認可的評級機構同等級別的評級。在持倉債券未獲標普/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。

12. 有關其他收費，請參閱銷售文件。

13. 中歐基金國際有限公司向本基金提供顧問服務。相關費用均由弘收投資支付，概不向本基金收取。

14. 指數或基準資料僅作參考之用，不保證或隱含任何可比較性或相關性。

本文由弘收投資管理（香港）有限公司（「弘收投資」）發出及並未經任何監管機構包括香港證監會審閱。獲得香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文資料在基金的組織文件和銷售文件（「基金文件」）所載的適用條款下方為完整，並應與該等基金文件一併閱讀。本文僅供說明用途，不應視為任何特定證券、策略或投資產品的投資意見或建議。概不保證有關投資策略將在所有市況下有效，或適合所有投資者，各投資者應評估其投資（特別是在市場下跌時）的能力。基金投資具有一定的風險，基金價格可能上升也可能下跌，在最不理想的情況下，基金的價值可能遠低於投資者的原本投資。過去業績不應代表將來基金的表現。在瑞士，本文件只能提供給根據集體投資計劃法案（「CISA」）第10條第3段及第3段之2所訂明的合資格投資者。在瑞士，本基金的代理人為 Acolin Fund Services AG，地址為 Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人為 Banque Cantonale de Genève，地址為 17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度報告和半年度報告（如適用）可向瑞士代理人免費索取。